

В качестве еще одной особенности, характерной для стран с переходной экономикой, можно выделить преобладание привлеченных инвестиций над накопленными аналогичными активами. Привлечение ПИИ для государств представляется более актуальной задачей, нежели инвестиционные вложения в третьих странах. Необходимо отметить, что концентрироваться в данном случае нужно не столько на механическом привлечении ПИИ, сколько на их качестве. Именно это должно выступать приоритетным направлением для стран с переходной экономикой.

Литература

1. World investment report 2014: Review [Electronic resource] / UNCTAD. – 2014. – Mode of access: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_overview_ru.pdf. – Date of access: 05.03.2015.
2. Киреев, А. П. Международная экономика. В 2 ч. – Ч. I. Международная микроэкономика: движение товаров и факторов производства. Учебное пособие для вузов. – М. – 416 с.

Проблемы управления государственным долгом Республики Беларусь

*Заморская О. В., студ. II к. БГЭУ,
науч. рук. Кузьменко Г. С., канд. эк. наук, доц.*

Государство может привлекать ресурсы на кредитной основе как из-за рубежа, так и на внутреннем фондовом рынке. В последние годы необходимость привлечения внешних кредитов для Беларуси была обусловлена отрицательным сальдо счета текущих операций платежного баланса. Дефицит в 2012 г. составил 1,8 долл. США, в 2013 г. – более 7 млрд долл. США, в 2014 г. – 5 млрд долл. США [1]. Основными кредиторами Республики Беларусь являлись Российская Федерация, Китай, АКФ ЕврАзЭС, МБРР. Главным преимуществом кредитов международных банков и организаций, а также двусторонних кредитов, полученных нашей страной за последние годы, являются относительно невысокие ставки процента и продолжительность срока кредита. Вместе с тем внешние кредиты предоставляются в иностранной валюте, что приводит к валютным рискам. А кредиты международных организаций, как правило, выдаются еще и под определенную программу реформ, на которые не всегда готово пойти правительство.

Альтернативой прямым кредитам является размещение суверенных облигаций. Это сравнительно новый вид заимствований для Беларуси. Долг по ценным бумагам составляет всего 4,6 % от валового внешнего долга респуб-

лики. Следует отметить, что для государства-заемщика ключевым вопросом является ставка, по которой размещаются облигации. Существенное влияние на нее оказывает кредитный рейтинг страны. На момент размещения облигаций на Люксембургской и Московской биржах Беларуси соответствовал кредитный рейтинг на уровне «B+» в иностранной валюте. Это объясняет тот факт, что наша страна разместила еврооблигации в 2010 и 2011 гг. по достаточно высоким ставкам (8,75 и 8,95 % соответственно). Впоследствии доходность по белорусским облигациям колебалась в зависимости от макроэкономической ситуации в стране. Так, в марте текущего года средняя доходность по семилетним белорусским евробондам, которые Беларусь разместила в 2011 г., составляла на вторичном рынке 17 %, а по пятилетним евробондам, размещенным в 2010 г., — около 21 %. В 2015 г. Беларусь планирует осуществить размещение десятилетних евробондов на сумму около 1 млрд долл. США на Лондонской фондовой бирже. Однако в связи с высокой доходностью уже размещенных еврооблигаций, а также низким кредитным рейтингом страны («B-») стоимость привлечения ресурсов может оказаться слишком большой. К тому же использование внешних займов в качестве инструментов по привлечению средств приводит к росту внешнего долга государства. Так, за последние 10 лет валовый внешний долг вырос более чем в 8 раз — с 4 935,4 до 40 614,4 млн долл. США [2]. Отношение валового внешнего долга к ВВП приближается к критическим отметкам.

В связи с этим, на наш взгляд, следует рассмотреть внутренние заимствования в иностранной валюте как альтернативу внешним кредитам. Преимуществом государственных заимствований на внутреннем фондовом рынке является то, что они не оказывают отрицательного влияния на сальдо платежного баланса и предотвращают риск зависимости от страны-кредитора. Представляется, что в современных условиях выпуск валютных облигаций для физических и юридических лиц и размещение их на внутреннем рынке позволит снизить потребность республики во внешних заимствованиях. Возможность размещения внутренних валютных займов подтверждается тем, что объем валютных депозитов населения и предприятий довольно значителен и по состоянию на 1 января 2015 г. превышает 11 млрд долл. США [1].

Следует отметить, что у страны уже есть опыт привлечения ресурсов населения и предприятий путем выпуска облигаций в иностранной валюте. В 2012 г. общий объем эмиссии таких облигаций составил 328 млн долл. США, доходность по ним была установлена на довольно высоком уровне — 7 %, что превышало доходность банковских депозитов в иностранной валюте.

В настоящее время ставки по депозитам в иностранной валюте колеблются в пределах 5–6 % годовых [1]. В сложившихся условиях выпуск

на внутреннем рынке валютных облигаций с доходностью 7–8 % может выступить решением, выгодным и населению, и государству. У граждан появится альтернатива банковским депозитам для размещения временно свободных средств с возможностью получения более высокого дохода, а у государства – более дешевые по сравнению с рынком еврооблигации, ресурсы.

Таким образом, наряду с продолжением политики по привлечению прямых внешних кредитов и размещению евробондов в сложившихся условиях, на наш взгляд, необходимо активнее привлекать незадействованные внутренние резервы путем выпуска облигаций в иностранной валюте. Это предоставит населению альтернативу для инвестирования свободных денежных средств, государство обеспечит необходимыми ресурсами, а также позволит снизить внешний государственный долг и уменьшить издержки на обслуживание государственного долга.

Литература

1. Бюллетень банковской статистики / № 1 (187) – 2015 // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/bulletin/Bulletin2015_1.pdf. – Дата доступа: 02.04.2015.
2. Динамика абсолютных и относительных показателей внешнего долга Республики Беларусь // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/>. – Дата доступа: 02.04.2015.

Мониторинг процесса управления маркетинговой деятельностью

*Зацепина Е. В., магистрант БрГТУ,
науч. рук. проф. Высоцкий О. А., д-р эк. наук*

Эффективное управление всеми направлениями деятельности – это одна из проблем, стоящая на сегодняшний день перед руководством крупных промышленных предприятий. Одним из наиболее передовых подходов, нацеленных на решение этой проблемы, является процессный подход к управлению. Он заключается в выделении на предприятии процессов и управлении этими процессами для достижения максимальной эффективности деятельности предприятия.

Сегодня уже не найти предприятия, в котором как минимум не была бы декларирована деятельность в сфере маркетинга. В то же время на большинстве отечественных предприятий управление маркетинговой деятельно-